



# Informe de Resultados

# *1T12*

*8 de mayo de 2012*

## ÍNDICE

<b>1</b>	<b>Resumen Ejecutivo</b>	<b>3</b>
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes del periodo	4
<b>2</b>	<b>Estados Financieros Consolidados</b>	<b>5</b>
2.1	Cuenta de Resultados	5
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	5
2.1.2	Resultados operativos	7
2.1.3	Resultados financieros	7
2.1.4	Resultado por puesta en equivalencia	8
2.1.5	Resultado neto atribuible al Grupo	9
2.2	Balance de Situación	10
2.2.1	Activos no corrientes	10
2.2.2	Capital Circulante	11
2.2.3	Endeudamiento Neto	11
2.2.4	Patrimonio Neto	12
2.3	Flujos Netos de Efectivo	13
2.3.1	Inversiones	13
2.3.2	Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	14
<b>3</b>	<b>Evolución Áreas de Negocio</b>	<b>15</b>
3.1	Construcción	15
3.2	Medio Ambiente	16
3.3	Servicios Industriales	19
3.4	Participadas cotizadas	21
<b>4</b>	<b>Anexos</b>	<b>22</b>
4.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	22
4.2	Evolución Bursátil	23
4.3	Principales Adjudicaciones	24
4.3.1	Construcción	24
4.3.2	Medio Ambiente	25
4.3.3	Servicios Industriales	26

# 1 Resumen Ejecutivo

## 1.1 Principales magnitudes

<b>Grupo ACS</b>		<b>Principales magnitudes</b>		
Millones de Euros	<b>1T11</b>	<b>1T12</b>	<b>Var.</b>	
<b>Ventas</b>	<b>3.690</b>	<b>9.035</b>	<b>+144,8%</b>	
<b>Cartera</b>	<b>27.670</b>	<b>67.919</b>	<b>+145,5%</b>	
<i>Meses</i>	23	22		
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>383</b>	<b>664</b>	<b>+73,4%</b>	
<i>Margen</i>	10,4%	7,4%		
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>309</b>	<b>317</b>	<b>+2,4%</b>	
<i>Margen</i>	8,4%	3,5%		
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>204</b>	<b>207</b>	<b>+1,3%</b>	
<b>BPA</b>	<b>0,68 €</b>	<b>0,71 €</b>	<b>+4,5%</b>	
<b>Fondos Generados por las Operaciones</b>	<b>130</b>	<b>(381)</b>	<b>n.a.</b>	
Hochtief AG		(514)	<i>n.a.</i>	
ACS ex-Hochtief	130	133	<b>+2,4%</b>	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>1.027</b>	<b>413</b>	<b>-59,7%</b>	
Inversiones	1.182	522	<b>-55,9%</b>	
Desinversiones	155	108	<b>-30,1%</b>	
<b>Endeudamiento Neto</b>	<b>8.803</b>	<b>10.496</b>	<b>+19,2%</b>	
Hochtief AG		1.864	<i>n.a.</i>	
ACS ex-Hochtief	8.803	8.632	<b>-1,9%</b>	

- Desde el 1 de junio de 2011 el Grupo ACS mantiene una participación mayoritaria en Hochtief, por lo que desde esa fecha consolida globalmente sus estados financieros.
- Las ventas en este primer trimestre de 2012 han alcanzado los € 9.035 millones, lo que representa en términos comparables un crecimiento del 4,9%. La incorporación de Hochtief permite que la actividad internacional represente el 78,6% de las ventas, mostrando un sólido crecimiento en términos comparables del 13,5%. La actividad en España ha caído un 17,8%.
- El beneficio neto del Grupo en 2012 aumenta un 1,3% e incluye la plusvalía por la venta parcial de Clece así como otros resultados extraordinarios. Sin éstos y eliminando la contribución trimestral de Iberdrola, el beneficio neto comparable del Grupo ACS se sitúa en € 209 millones, un 14,7% menos que el primer trimestre del año anterior debido a la caída del beneficio ordinario de la actividad de Construcción, principalmente en Hochtief, así como unos mayores gastos financieros.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Principales magnitudes Pro-Forma *</b>		
Millones de Euros	<b>1T11</b>	<b>1T12</b>	<b>var.</b>	
<b>Ventas Comparables</b>	<b>8.610</b>	<b>9.035</b>	<b>+4,9%</b>	
Nacional	2.354	1.935	<b>-17,8%</b>	
Internacional	6.256	7.100	<b>+13,5%</b>	
<b>Bº Neto Comparable</b>	<b>245</b>	<b>209</b>	<b>-14,7%</b>	
<i>Margen</i>	2,8%	2,3%		
<b>Endeudamiento Neto Comparable</b>	<b>9.134</b>	<b>10.496</b>	<b>+14,9%</b>	
Hochtief AG	331	1.864		
ACS ex-Hochtief	8.803	8.632		

\* Consolidando Hochtief globalmente desde 1 enero 2011 y excluyendo resultados extraordinarios y la contribución de Iberdrola.

- La disminución de márgenes operativos se debe principalmente a la incorporación de Hochtief, que aporta unos márgenes menores en sus actividades en Europa y Norteamérica.

- Los fondos generados por las operaciones se ven afectados por la evolución de Hochtief en este primer trimestre, fruto de las pérdidas reconocidas en su filial Leighton. Sin considerar este efecto excepcional, los fondos generados en el resto de las operaciones aumentaron un 2,4%.
- La deuda neta del Grupo ACS asciende a € 10.496 millones, de los cuales € 1.864 millones corresponden a Hochtief AG, básicamente de su filial Leighton Holdings.

## **1.2 Hechos relevantes del periodo**

- El 9 de febrero de 2012 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió con un sindicato de bancos, integrado por 32 entidades españolas y extranjeras, un contrato para la refinanciación del crédito sindicado con vencimiento en julio de 2015. Actualmente el importe contratado asciende a € 1.421 millones, ampliables hasta el 24 de mayo de 2012 a € 1.650 millones.
- El 8 de marzo el Grupo ACS cerró la venta de una participación del 23,5% de Clece, S.A. a diferentes fondos gestionados por Mercapital, a quienes adicionalmente ha concedido opción de compra por el capital restante, pasando a partir de esta fecha a ejercerse conjuntamente el control de la compañía, con el consiguiente cambio del método de consolidación. El precio de esta adquisición por la participación fue de 80 millones de euros, lo que supone un valor total de empresa de 506 millones de euros.
- Con efectos del día 15 de abril de 2012, el Consejo de Vigilancia de Hochtief AG ha nombrado a D. Marcelino Fernández Verdes Chief Operating Officer (COO), integrándose en esa calidad en el Comité Ejecutivo de Hochtief. Como consecuencia de ese nombramiento el Sr. Fernández Verdes cesó en las funciones que desempeñaba en el Grupo ACS.
- El pasado 18 de abril ACS vendió el 3,69% del capital de Iberdrola mediante una operación de colocación acelerada en el mercado a un precio de 3,62 € por acción. El importe de la operación alcanzó los 798 millones de euros y tiene un impacto negativo en los resultados netos del Grupo para 2012 de 540 millones de euros.
- El 25 de abril, ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A., a través de Admirabilia, S.L, vendió un paquete de acciones de Abertis representativo del 10,035% del capital de esta sociedad, por un precio total de 875 millones de euros y con una plusvalía estimada antes de impuestos de 191 millones de euros.

## 2 Estados Financieros Consolidados

### 2.1 Cuenta de Resultados

<b>Grupo ACS</b>		<b>Cuenta de Resultados Consolidada</b>			
Millones de Euros	<b>1T11</b>		<b>1T12</b>		<b>Var.</b>
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>3.690</b>	<b>100,0 %</b>	<b>9.035</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+144,8%</b>
Otros ingresos	72	2,0 %	149	1,6 %	+106,1%
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>3.763</b>	<b>102,0 %</b>	<b>9.184</b>	<b>101,6 %</b>	<b>+144,1%</b>
Gastos de explotación	(2.561)	(69,4 %)	(6.467)	(71,6 %)	+152,5%
Gastos de personal	(818)	(22,2 %)	(2.052)	(22,7 %)	+150,8%
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>383</b>	<b>10,4 %</b>	<b>664</b>	<b>7,4 %</b>	<b>+73,4%</b>
Dotación a amortizaciones	(73)	(2,0 %)	(339)	(3,8 %)	+362,2%
Provisiones de circulante	(0)	(0,0 %)	(8)	(0,1 %)	n.s.
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	<b>309</b>	<b>8,4 %</b>	<b>317</b>	<b>3,5 %</b>	<b>+2,4%</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(4)	(0,1 %)	(0)	(0,0 %)	-93,5%
Otros resultados	6	0,2 %	17	0,2 %	+181,6%
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>312</b>	<b>8,4 %</b>	<b>334</b>	<b>3,7 %</b>	<b>+7,0%</b>
Ingresos Financieros	56	1,5 %	109	1,2 %	+93,4%
Gastos Financieros	(226)	(6,1 %)	(347)	(3,8 %)	+53,4%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(170)</b>	<b>(4,6 %)</b>	<b>(238)</b>	<b>(2,6 %)</b>	<b>+40,2%</b>
Diferencias de Cambio	(6)	(0,2 %)	9	0,1 %	n.s.
Variación valor razonable en inst. financieros	4	0,1 %	(45)	(0,5 %)	n.s.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	93	2,5 %	19	0,2 %	-79,7%
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(79)</b>	<b>(2,1 %)</b>	<b>(255)</b>	<b>(2,8 %)</b>	<b>+224%</b>
Rdo. por Puesta en Equivalencia	11	0,3 %	131	1,4 %	n.s.
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>244</b>	<b>6,6 %</b>	<b>209</b>	<b>2,3 %</b>	<b>-14,4%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(32)	(0,9 %)	(31)	(0,3 %)	-5,1%
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>212</b>	<b>5,7 %</b>	<b>179</b>	<b>2,0 %</b>	<b>-15,8%</b>
BDI Actividades Interrumpidas	10	0,3 %	99	1,1 %	n.s.
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>222</b>	<b>6,0 %</b>	<b>277</b>	<b>3,1 %</b>	<b>+24,7%</b>
Intereses Minoritarios	(18)	(0,5 %)	(71)	(0,8 %)	+288,3%
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>204</b>	<b>5,5 %</b>	<b>207</b>	<b>2,3 %</b>	<b>+1,3%</b>

#### 2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- La cifra de ventas del Grupo ACS incluye la aportación de Hochtief, de € 5.572 millones. El crecimiento en término comparables, considerando las ventas de Hochtief en el primer trimestre de 2011, alcanza el 4,9%.
- Las ventas según áreas geográficas demuestran la diversificación de fuentes de ingreso del Grupo, distribuidas equitativamente entre Europa, América y Asia Pacífico.

<b>Grupo ACS</b>					
<b>Ventas por Áreas Geográficas</b>					
Millones de Euros	1T11	%	1T12	%	Var.
España	2.354	63,8 %	1.935	21,4 %	-17,8%
Resto de Europa	291	7,9 %	862	9,5 %	+195,7%
América	929	25,2 %	2.686	29,7 %	+189,0%
Asia Pacífico	80	2,2 %	3.508	38,8 %	n.s.
Resto del Mundo	36	1,0 %	44	0,5 %	+23,4%
<b>TOTAL</b>	<b>3.690</b>		<b>9.035</b>		<b>+144,8%</b>

<b>Ventas por Áreas Geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)</b>									
Millones de Euros	Construcción			Medio Ambiente			Servicios Industriales		
	1T11	1T12	Var.	1T11	1T12	Var.	1T11	1T12	Var.
España	996	755	-24,2%	325	327	+0,4%	1.042	860	-17,4%
Resto de Europa	106	602	+468%	50	44	-12,6%	132	215	+63,1%
América	326	1.963	+503%	30	34	+14,4%	574	689	+20,2%
Asia Pacífico	0	3.470	n.s.	3	5	+36,5%	76	34	-55,9%
Resto del Mundo	3	1	n.s.	11	13	+18,4%	25	31	+24,2%
<b>TOTAL</b>	<b>1.431</b>	<b>6.791</b>	<b>+374,5%</b>	<b>420</b>	<b>421</b>	<b>+0,4%</b>	<b>1.849</b>	<b>1.830</b>	<b>-1,0%</b>

- Por zonas geográficas destaca, además de la incorporación de la actividad de Hochtief en Resto de Europa, Australia y Norteamérica, el crecimiento en América en Servicios Industriales, especialmente en Estados Unidos, México y Brasil. En España mantiene su carácter anti cíclico las actividades de Medio Ambiente y Mantenimiento Industrial, mientras que Construcción y Proyectos Industriales descienden debido a la caída general de la actividad inversora.
- La cartera incluye € 41.925 millones provenientes de Hochtief, de los cuales más de dos tercios provienen de su filial australiana, con presencia en toda la región de Asia-Pacífico.

<b>Grupo ACS</b>					
<b>Cartera por Áreas Geográficas</b>					
Millones de Euros	dic-11	%	1T12	%	Var.
España	12.645	19,1 %	12.198	18,0 %	-3,5%
Resto de Europa	10.392	15,7 %	10.671	15,7 %	+2,7%
América	14.415	21,8 %	15.705	23,1 %	+8,9%
Asia Pacífico	28.357	42,9 %	28.960	42,6 %	+2,1%
Resto del Mundo	344	0,5 %	385	0,6 %	+11,8%
<b>TOTAL</b>	<b>66.152</b>		<b>67.919</b>		<b>+2,7%</b>

<b>Cartera por Áreas Geográficas</b>									
Millones de Euros	Construcción			Medio Ambiente			Servicios Industriales		
	dic-11	1T12	Var.	dic-11	1T12	Var.	dic-11	1T12	Var.
España	4.311	3.772	-12,5%	5.629	5.871	+4,3%	2.705	2.556	-5,5%
Resto de Europa	7.204	7.461	+3,6%	2.321	2.292	-1,2%	867	918	+5,9%
América	11.185	12.178	+8,9%	370	346	-6,4%	2.860	3.180	+11,2%
Asia Pacífico	27.636	28.243	+2,2%	479	475	-1,0%	241	243	+0,6%
Resto del Mundo	0	1	n.a.	142	115	-18,8%	202	269	+33,3%
<b>TOTAL</b>	<b>50.336</b>	<b>51.654</b>	<b>+2,6%</b>	<b>8.941</b>	<b>9.099</b>	<b>+1,8%</b>	<b>6.875</b>	<b>7.166</b>	<b>+4,2%</b>

- Por áreas geográficas, de nuevo destaca Servicios Industriales en América, con una cartera que crece sustancialmente más que las ventas, lo que supone un efecto positivo de cara a la actividad en los próximos ejercicios.

### 2.1.2 Resultados operativos

- La disminución de márgenes experimentada en el periodo se fundamenta principalmente por la incorporación de la actividad de Hochtief, que presenta márgenes por debajo de la media del resto del Grupo.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados Operativos</b>		
Millones de Euros	<b>1T11</b>	<b>1T12</b>	<b>Var.</b>	
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>383</b>	<b>664</b>	<b>+73,4%</b>	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>10,4%</i>	<i>7,4%</i>		
Dotación a amortizaciones	(73)	(339)	<b>+362,2%</b>	
<i>Construcción</i>	<i>(27)</i>	<i>(294)</i>	<b>+1001%</b>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(16)</i>	<i>(12)</i>	<b>-24,8%</b>	
<i>Medio Ambiente</i>	<i>(31)</i>	<i>(32)</i>	<b>+6,0%</b>	
<i>Corporación</i>	<i>(0)</i>	<i>(0)</i>	<b>+15,3%</b>	
Provisiones de circulante	(0)	(8)	n.s.	
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>309</b>	<b>317</b>	<b>+2,4%</b>	
<i>Margen EBIT</i>	<i>8,4%</i>	<i>3,5%</i>		

- El significativo aumento de la dotación a amortizaciones se debe a la incorporación de Hochtief, cuya filial Leighton desarrolla actividades muy intensivas en capital relacionadas con la contratación en minería. También se produce un aumento por la amortización del mayor valor de ciertos activos por asignación del precio de adquisición “PPA”.
- Por su parte Servicios Industriales reduce sus amortizaciones como consecuencia de la venta de activos concesionales en energía.

### 2.1.3 Resultados financieros

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>		
Millones de Euros	<b>1T11</b>	<b>1T12</b>	<b>Var.</b>	
Ingresos Financieros	56	109	<b>+93,4%</b>	
Gastos Financieros	(226)	(347)	<b>+53,4%</b>	
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(170)</b>	<b>(238)</b>	<b>+40,2%</b>	
<i>Construcción</i>	<i>(35)</i>	<i>(64)</i>	<b>+83,2%</b>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(41)</i>	<i>(48)</i>	<b>+17,4%</b>	
<i>Medio Ambiente</i>	<i>(13)</i>	<i>(20)</i>	<b>+61,2%</b>	
<i>Corporación</i>	<i>(81)</i>	<i>(105)</i>	<b>+29,9%</b>	

- Los ingresos financieros aumentan un 93,4%, básicamente debido a la incorporación de Hochtief que aporta € 43 millones. No incluye ningún dividendo de Iberdrola en ambos periodos.
- Los gastos financieros experimentaron un incremento del 53,4% respecto al registrado en 2011 debido principalmente a los siguientes efectos:
  - Al incremento de deuda como consecuencia de la adquisición y posterior consolidación de Hochtief por integración global, con un impacto en los gastos financieros de € 83 millones en el trimestre. La deuda bruta del grupo alemán alcanza los € 4.092 millones, si bien el endeudamiento neto se sitúa en los € 1.864 millones a finales de marzo de 2012.

- El incremento del diferencial sobre los tipos de interés experimentado en los últimos meses fruto de la fuerte restricción crediticia existente en el mercado.
- El resultado financiero neto incluye el deterioro del valor razonable de ciertos instrumentos financieros por importe de € 45 millones, principalmente por los ajuste de valor del plan de “stock options” del Grupo ACS.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>	
Millones de Euros	<b>1T11</b>	<b>1T12</b>	<b>Var.</b>
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(170)</b>	<b>(238)</b>	<b>+40,2%</b>
<i>Diferencias de Cambio</i>	(6)	9	n.s.
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	4	(45)	n.s.
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	93	19	-79,7%
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(79)</b>	<b>(255)</b>	<b>+223,5%</b>

- Los resultados positivos por enajenación de instrumentos financieros de € 19 millones incluyen, entre otras, las ventas de diversos activos medioambientales. Esta cifra total es sensiblemente menor a la contabilizada en 2011, que incluía la plusvalía por la venta de líneas de transmisión y diversos activos de logística.

#### **2.1.4 Resultado por puesta en equivalencia**

- El resultado por puesta en equivalencia de las empresas asociadas incluye principalmente la contribución de las participaciones Hochtief entre las que destacan las participaciones en aeropuertos y Aurelis. También se incluyen los beneficios de diversos proyectos en Leighton y Hochtief América desarrollados en colaboración con otros socios mediante entidades conjuntas de gestión compartida.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Empresas Asociadas</b>	
Millones de Euros	<b>1T11</b>	<b>1T12</b>	<b>Var.</b>
<b>Rdo. por Puesta en Equivalencia</b>	<b>11</b>	<b>131</b>	<b>n.s.</b>
<i>Construcción</i>	(17)	76	n.a.
<i>Servicios Industriales</i>	7	4	-42,2%
<i>Medio Ambiente</i>	3	6	+77,5%
<i>Corporación</i>	18	44	+141,7%

- La contribución de Abertis, contabilizada en Corporación, aumentó sustancialmente gracias a la venta parcial de su participación en Eutelsat.

### 2.1.5 Resultado neto atribuible al Grupo

- El beneficio neto atribuible al Grupo en el primer trimestre de 2012 es un 1,3% mayor que en 2011, contabilizando € 207 millones.
- El beneficio neto comparable, eliminando los efectos extraordinarios y la contribución neta de Iberdrola, se sitúa en los € 209 millones, un 14,7% menos que en 2011.

<b>Grupo ACS</b>		<i>Conciliación Bº Neto Comparable</i>		
Millones de Euros	<b>1T11</b>	<b>1T12</b>	<b>var.</b>	
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>204</b>	<b>207</b>	<b>+1,3%</b>	
<i>Contribución neta de Iberdrola</i>	70	68		
<i>Plusvalías por la venta de activos</i>	(29)	(150)		
<i>Provisiones</i>		59		
<i>Otros gastos extraordinarios</i>		26		
<b>Bº Neto Comparable</b>	<b>245</b>	<b>209</b>	<b>-14,7%</b>	
<i>Construcción</i>	54	40	-26,6%	
<i>Servicios Industriales</i>	109	109	-0,3%	
<i>Medio Ambiente</i>	29	29	+0,0%	
<i>Corporación</i>	53	31	-40,5%	

- La plusvalía contabilizada por la venta parcial de Clece asciende a € 150 millones, y corresponde a la totalidad de la participación al cambiar su método de consolidación en los estados financieros del Grupo ACS. Adicionalmente se han realizado provisiones por contingencias futuras que reducen la contribución al beneficio de las actividades interrumpidas hasta los € 99 millones.
- El resto de los resultados extraordinarios corresponden a los ya mencionados ajustes de valor relacionados con el plan de “stock options” del Grupo.
- El beneficio atribuible a minoritarios de € 71 millones corresponde principalmente a los minoritarios de Hochtief, tanto los derivados de la consolidación por integración en el Grupo ACS como los provenientes de Hochtief por la consolidación de Leighton. Esta cifra también incluye aquellos que corresponden a las filiales internacionales de ACS y a los proyectos concesionales donde el Grupo tiene una posición mayoritaria.
- La tasa impositiva del Grupo ACS se sitúa en el 38,9%, muy superior a la registrada en 2011 como consecuencia de la ausencia de deducciones fiscales por reinversión y de la consolidación de Hochtief, cuya contribución por puesta en equivalencia en el primer trimestre de 2011 era después de impuestos. A partir de junio de 2011 se incluyen los impuestos corporativos del grupo alemán cuya tasa efectiva es sustancialmente mayor ya que el crédito fiscal existente en Alemania no permite compensar sus beneficios internacionales.

## 2.2 Balance de Situación

<b>Grupo ACS</b>			<b>Balance de Situación Consolidado</b>		
Millones de Euros	<b>dic-11</b>		<b>mar-12</b>		<b>Var.</b>
Inmovilizado Intangible	4.753	9,9 %	4.729	10,0 %	-0,5%
Inmovilizado Material	3.344	7,0 %	3.324	7,0 %	-0,6%
Inmovilizaciones en Proyectos	835	1,7 %	817	1,7 %	-2,2%
Inversiones Inmobiliarias	80	0,2 %	78	0,2 %	-2,5%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.570	3,3 %	1.935	4,1 %	+23,3%
Activos Financieros no Corrientes	7.352	15,3 %	6.788	14,3 %	-7,7%
Deudores por Instrumentos Financieros	24	0,0 %	30	0,1 %	+26,5%
Activos por Impuesto Diferido	2.083	4,3 %	2.253	4,8 %	+8,1%
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>20.040</b>	<b>41,8 %</b>	<b>19.953</b>	<b>42,1 %</b>	<b>-0,4%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	8.087	16,9 %	7.819	16,5 %	-3,3%
Existencias	1.775	3,7 %	1.844	3,9 %	+3,9%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	10.703	22,3 %	10.889	23,0 %	+1,7%
Otros Activos Financieros Corrientes	3.006	6,3 %	3.108	6,6 %	+3,4%
Deudores por Instrumentos Financieros	0	0,0 %	6	0,0 %	n.a.
Otros Activos Corrientes	221	0,5 %	237	0,5 %	+6,9%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	4.155	8,7 %	3.547	7,5 %	-14,6%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>27.948</b>	<b>58,2 %</b>	<b>27.451</b>	<b>57,9 %</b>	<b>-1,8%</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>47.988</b>	<b>100 %</b>	<b>47.404</b>	<b>100 %</b>	<b>-1,2%</b>
Fondos Propios	5.682	11,8 %	5.845	12,3 %	+2,9%
Ajustes por Cambios de Valor	(2.363)	(4,9 %)	(2.791)	(5,9 %)	+18,1%
Socios Externos	2.872	6,0 %	2.924	6,2 %	+1,8%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>6.191</b>	<b>12,9 %</b>	<b>5.978</b>	<b>12,6 %</b>	<b>-3,4%</b>
Subvenciones	58	0,1 %	57	0,1 %	-2,3%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	9.604	20,0 %	11.281	23,8 %	+17,5%
Pasivos por impuesto diferido	1.175	2,4 %	1.230	2,6 %	+4,8%
Provisiones no Corrientes	2.033	4,2 %	1.843	3,9 %	-9,4%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	422	0,9 %	461	1,0 %	+9,4%
Otros pasivos no Corrientes	184	0,4 %	163	0,3 %	-11,4%
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>13.477</b>	<b>28,1 %</b>	<b>15.036</b>	<b>31,7 %</b>	<b>+11,6%</b>
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	4.995	10,4 %	4.796	10,1 %	-4,0%
Provisiones corrientes	1.268	2,6 %	1.240	2,6 %	-2,2%
Pasivos financieros corrientes	6.891	14,4 %	5.870	12,4 %	-14,8%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	0	0,0 %	61	0,1 %	n.a.
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	14.561	30,3 %	14.074	29,7 %	-3,3%
Otros Pasivos Corrientes	604	1,3 %	350	0,7 %	-42,1%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>28.320</b>	<b>59,0 %</b>	<b>26.391</b>	<b>55,7 %</b>	<b>-6,8%</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>47.988</b>	<b>100 %</b>	<b>47.404</b>	<b>100 %</b>	<b>-1,2%</b>

### 2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible incluye € 2.543 millones que corresponden al fondo de comercio, de los cuales € 1.379 millones provienen de la adquisición de Hochtief.
- Las inversiones financieras a largo plazo incluyen, entre otros activos, la participación de Iberdrola a valor de mercado por importe de € 4.716 millones, así como diversos activos del área de concesiones de Hochtief y los de Servicios Medioambientales, entre los más relevantes.

- La diferencia, neta de impuestos, entre el valor contabilizado de la participación en Iberdrola a precios de mercado y la inversión realizada se ha llevado contra Patrimonio Neto al epígrafe de Ajustes por Cambios de Valor.
- Por otro lado, el saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de la participación incluye, entre otras, diversas participaciones en empresas asociadas de Hochtief y la participación, a través de Admirabilia, en Abertis recientemente vendida.

## 2.2.2 Capital Circulante

Millones de Euros	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11	mar-12
Construcción	(1.940)	(2.637)	(2.275)	(2.253)	(1.319)
Servicios Industriales	(1.613)	(1.445)	(1.682)	(1.636)	(1.665)
Medio Ambiente	238	284	273	259	287
Corporación/Ajustes	184	(12)	(35)	(104)	(52)
<b>TOTAL</b>	<b>(3.130)</b>	<b>(3.810)</b>	<b>(3.718)</b>	<b>(3.734)</b>	<b>(2.749)</b>

*Nota: Construcción no incluye el capital circulante derivado del PPA de Hochtief*

- El capital circulante neto ha disminuido su saldo acreedor en los últimos doce meses € 381 millones, básicamente por la reducción de actividad en construcción nacional.
- La integración de Hochtief en las cuentas consolidadas de ACS a partir de junio 2011 tuvo un efecto coyunturalmente positivo en el capital circulante del Grupo durante el segundo semestre del año 2011, que ha sido prácticamente eliminado por el comportamiento negativo del fondo de maniobra operativo en este primer trimestre del año 2012, principalmente en Leighton.

## 2.2.3 Endeudamiento Neto

<b>Endeudamiento Neto (€ mn)</b>	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación / Ajustes	<b>Grupo ACS</b>
<i>31 de marzo de 2012</i>					
Bonos y obligaciones a L/P	1.225				1.225
Bonos y obligaciones a C/P	47				47
<b>Bonos y Obligaciones</b>	<b>1.273</b>				<b>1.273</b>
Deuda con entidades de crédito a L/P	1.742	96	172	1.614	3.625
Deuda con entidades de crédito a C/P	1.934	1.193	642	1.405	5.175
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>3.677</b>	<b>1.289</b>	<b>814</b>	<b>3.020</b>	<b>8.799</b>
Otros pasivos financieros a L/P	1.150	11	28	(505)	683
Otros pasivos financieros a C/P	933	113	22	(507)	561
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>2.084</b>	<b>124</b>	<b>49</b>	<b>(1.013)</b>	<b>1.244</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos</b>	<b>4.162</b>	<b>551</b>	<b>1.811</b>	<b>131</b>	<b>6.655</b>
<b>Deuda / (Caja) neta</b>	<b>2.871</b>	<b>863</b>	<b>(948)</b>	<b>1.876</b>	<b>4.661</b>
Financiación a L/P sin recurso	868	170	49	4.662	5.748
Financiación a C/P sin recurso	33	21	10	24	87
<b>Financiación sin recurso</b>	<b>901</b>	<b>190</b>	<b>59</b>	<b>4.685</b>	<b>5.835</b>
<b>ENDEUDAMIENTO NETO</b>	<b>3.772</b>	<b>1.053</b>	<b>(889)</b>	<b>6.561</b>	<b>10.496</b>

*Nota: Construcción incluye Dragados, Hochtief e Iridium, así como la deuda de adquisición de Hochtief (€ 1773 mn)*

- La deuda neta total del Grupo ACS, que al final del periodo asciende a € 10.496 millones, está compuesta principalmente por las siguientes partidas:
  - € 4.685 millones de deuda sin recurso incluida en los vehículos creados para la adquisición de la participación de ACS en Iberdrola, que a marzo de 2012 era del 18,55%

del capital; actualmente esta participación es del 14,85% tras la venta del 3,7%, lo que permitió reducir la deuda sin recurso ligada a la participación de Iberdrola en € 700 millones, hasta los € 3.985 millones

- El resto de la deuda sin recurso del Grupo, € 1.150 millones, proviene de diversos proyectos concesionales de las actividades operativas así como la financiación sin recurso suscrita para la adquisición inicial de Hochtief.
- La corporación presenta una deuda neta con recurso de € 1.876 millones, que incluye principalmente el préstamo sindicado refinanciado hasta julio de 2015.
- Las actividades operativas presentan € 2.785 millones de deuda neta con recurso, de los cuales € 1.864 millones provienen de Hochtief AG.
- La deuda neta de la empresa alemana corresponde básicamente a su filial Leighton, que en el primer trimestre ha experimentado un fuerte incremento debido a las pérdidas en dos proyectos en Australia (Victoria Desalination Plant y Brisbane AirportLink), así como al efecto estacional de su capital circulante.

<b>Evolución tesorería (€ mn)</b>	<b>Mar-11</b>	<b>Jun-11</b>	<b>Sep-11</b>	<b>Dec-11</b>	<b>Mar-12</b>
Deuda bruta con Recurso	6.607	9.704	10.159	10.530	11.316
Deuda bruta sin Recurso	7.154	7.739	7.098	5.966	5.835
<b>ENDEUDAMIENTO BRUTO</b>	<b>13.761</b>	<b>17.442</b>	<b>17.257</b>	<b>16.496</b>	<b>17.151</b>
Efectivo y otros activos líquidos	4.958	7.593	7.558	7.161	6.655
<b>ENDEUDAMIENTO NETO</b>	<b>8.803</b>	<b>9.849</b>	<b>9.699</b>	<b>9.334</b>	<b>10.496</b>
<i>Hochtief AG</i>	<i>0</i>	<i>710</i>	<i>766</i>	<i>990</i>	<i>1.864</i>
<i>ACS (ex Hochtief)</i>	<i>8.803</i>	<i>9.139</i>	<i>8.932</i>	<i>8.344</i>	<i>8.632</i>

- La deuda neta correspondiente a los proyectos concesionales mantenidos para la venta (activos renovables, líneas de transmisión, plantas desaladoras y concesiones) asciende a € 3.738 millones y está reclasificada en el balance consolidado del Grupo al final del periodo en las cuentas de activos y pasivos mantenidos para la venta hasta que se completen sus respectivos procesos de venta.

### 2.2.4 Patrimonio Neto

Millones de Euros	<b>dic-11</b>	<b>mar-12</b>	<b>Var.</b>
Fondos Propios	5.682	5.845	+2,9%
Ajustes por Cambios de Valor	(2.363)	(2.791)	+18,1%
Socios Externos	2.872	2.924	+1,8%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>6.191</b>	<b>5.978</b>	<b>-3,4%</b>

- Los ajustes por cambio de valor se deben principalmente por la evolución de la cotización de las acciones de Iberdrola, que suponen € 2.243 millones, y por el efecto de los tipos de cambio. El incremento de los ajustes por cambio de valor en este trimestre correspondiente a Iberdrola asciende a € 451 millones.

- El saldo de socios externos incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de Hochtief como los propios socios externos recogidos en el balance de la empresa alemana, correspondientes principalmente a los accionistas minoritarios de Leighton Holdings.

### 2.3 Flujos Netos de Efectivo

<b>Grupo ACS</b>		<b>Flujos Netos de Efectivo</b>				
Millones de Euros	1T11	1T12			Var.	
		TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
<b>Beneficio Neto</b>	<b>204</b>	<b>207</b>	<b>(34)</b>	<b>241</b>	<b>+1,3%</b>	<b>+18,0%</b>
Ajustes al resultado que no suponen flujos de caja operativos	(7)	227	208	20		
<b>Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante</b>	<b>197</b>	<b>434</b>	<b>173</b>	<b>260</b>	<b>+120,1%</b>	<b>+32,1%</b>
Cambios en el capital circulante operativo	(67)	(814)	(687)	(127)		
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas</b>	<b>130</b>	<b>(381)</b>	<b>(514)</b>	<b>133</b>	<b>n.a.</b>	<b>+2,4%</b>
1. Pagos por inversiones	(1.005)	(522)	(297)	(225)		
2. Cobros por desinversiones	135	108	9	99		
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>(870)</b>	<b>(413)</b>	<b>(288)</b>	<b>(126)</b>	<b>-52,5%</b>	<b>-85,5%</b>
1. Compra de acciones propias	(8)	(1)	0	(1)		
2. Pagos por dividendos	(271)	(343)	(76)	(268)		
3. Otros ajustes	54	(54)	19	(73)		
<b>Otros Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>(224)</b>	<b>(398)</b>	<b>(56)</b>	<b>(342)</b>	<b>+77,4%</b>	<b>+52,3%</b>
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>(964)</b>	<b>(1.192)</b>	<b>(858)</b>	<b>(334)</b>	<b>+23,6%</b>	<b>-65,3%</b>

- La variación del capital circulante operativo del Grupo ha supuesto una salida de caja de € 814 millones, significativamente mayor al mismo periodo del ejercicio anterior y centrada en la actividad de Construcción, básicamente en Hochtief que en los primeros meses del año ha acumulado una salida de caja por importe de € 687 millones. Este impacto es meramente estacional propio del primer trimestre del ejercicio, aumentado por las pérdidas de los proyectos ya mencionados.
- Los fondos netos generados por las operaciones en Hochtief estuvieron afectados por la evolución de su filial Leighton, que acusó las pérdidas anunciadas en los dos proyectos significativos en Australia. Sin este impacto, la evolución de los fondos generados por el resto de las operaciones fue positiva aumentando un 2,4%.

#### 2.3.1 Inversiones

<b>Grupo ACS</b>			<b>Desglose de Inversiones</b>		
Millones de Euros	Operaciones	Proyectos	Total Inversión	Desinversiones	Inversión Neta
<b>Construcción</b>	297	62	<b>359</b>	(12)	<b>347</b>
<i>Dragados</i>	12		<b>12</b>	(3)	<b>10</b>
<i>Hochtief</i>	285	12	<b>297</b>	(9)	<b>287</b>
<i>Iridium</i>		50	<b>50</b>	0	<b>50</b>
<b>Medio Ambiente</b>	17	0	<b>17</b>	(83)	<b>(67)</b>
<b>Servicios Industriales</b>	18	117	<b>136</b>	(13)	<b>123</b>
<b>Corporación</b>	10	0	<b>10</b>	0	<b>10</b>
<b>TOTAL</b>	<b>342</b>	<b>180</b>	<b>522</b>	<b>(108)</b>	<b>413</b>

- Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden básicamente a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de Leighton (aprox. € 145 millones). Los proyectos concesionales se llevan € 62 millones, divididos entre Iridium y las concesiones de Hochtief.
- Las inversiones en Servicios Industriales se han destinado principalmente a proyectos de energía como plantas termosolares (€ 47 millones), líneas de transmisión (€ 45 millones), parques eólicos (€ 13 millones) o instalaciones de almacenamiento de gas (€ 13 millones).
- Las desinversiones en el área de Medio Ambiente proceden de la venta parcial de Clece por un importe de € 80 millones.

### **2.3.2 Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación**

- Durante el primer trimestre ACS ha abonado a sus accionistas € 268 millones en concepto de dividendo a cuenta con cargo a los resultados de 2011, equivalente a 0,9 € por acción.
- Por su parte Leighton ha abonado a sus accionistas minoritarios € 76 millones en concepto de dividendos con cargo a sus resultados del ejercicio finalizado en diciembre de 2011.

### 3 Evolución Áreas de Negocio

#### 3.1 Construcción

<b>Construcción</b>		<i>Principales magnitudes</i>	
Millones de Euros	1T11	1T12	Var.
<b>Ventas</b>	<b>1.431</b>	<b>6.791</b>	<b>+374,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>116</b>	<b>396</b>	<b>+242,1%</b>
<i>Margen</i>	8,1%	5,8%	
<b>EBIT</b>	<b>92</b>	<b>96</b>	<b>+4,1%</b>
<i>Margen</i>	6,4%	1,4%	
<b>Bº Neto</b>	<b>54</b>	<b>40</b>	<b>-26,6%</b>
<i>Margen</i>	3,8%	0,6%	
<b>Cartera</b>	<b>10.987</b>	<b>51.654</b>	<b>+370,1%</b>
<i>Meses</i>	24	22	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>166</b>	<b>347</b>	<b>+109,5%</b>
<i>Concesiones (Inv. Brutas)</i>	156	62	
<b>Fondo Maniobra</b>	<b>(1.940)</b>	<b>(1.319)</b>	<b>-32,0%</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>1.554</b>	<b>3.772</b>	<b>+142,8%</b>
<i>DN/Ebitda</i>	3,4x	2,4x	

- Las ventas totales de Construcción alcanzaron los € 6.791 millones. Esta cifra se compone de la actividad de todas las compañías de construcción de ACS a nivel mundial, incluyendo la contribución de Hochtief en 2012 e Iridium, la actividad de Concesiones del Grupo ACS.
- El margen EBITDA de Construcción desciende hasta el 5,8% como consecuencia de la incorporación de Hochtief, que presenta un margen EBITDA del 5,3% en su aportación a los resultados de ACS.
- El resultado neto de explotación creció un 4,1% hasta los € 96 millones. El margen EBIT desciende hasta el 1,4% sobre las ventas, básicamente por la amortización de los activos asignados en la adquisición de Hochtief y el menor margen del grupo alemán. El beneficio neto de Construcción alcanza los € 40 millones.
- La cartera crece como consecuencia de la incorporación de Hochtief, que aporta € 41.925 millones, lo que añadido a la aportación de Dragados equivale a 22 meses de actividad.

<b>Construcción</b>				<b>Construcción</b>			
<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>				<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>			
Millones de Euros	1T11	1T12	Var.	Millones de Euros	dic-11	1T12	Var.
España	996	755	-24,2%	España	4.311	3.772	-12,5%
Resto de Europa	106	602	+467,7%	Resto de Europa	7.204	7.461	+3,6%
América	326	1.963	+502,8%	América	11.185	12.178	+8,9%
Asia Pacífico	0	3.470	n.s.	Asia Pacífico	27.636	28.243	+2,2%
Resto del Mundo	3	1	n.s.	Resto del Mundo	0	1	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>1.431</b>	<b>6.791</b>	<b>+374,5%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>50.336</b>	<b>51.654</b>	<b>+2,6%</b>

- La actividad nacional evoluciona negativamente (-24,2%) como consecuencia de la contracción de la inversión pública en infraestructuras y por la caída de la edificación, tanto residencial como no residencial. En el resto de Europa la actividad crece como consecuencia de la incorporación de Alemania, así como de la evolución del Grupo en Polonia.

- En el mismo sentido en América se incorpora la actividad de Turner, Flatiron y EECruz, de Hochtief, que complementan la presencia de Dragados en Estados Unidos y Canadá. La actividad de Asia Pacífico la aporta en su totalidad Leighton.

<b>Construcción</b>												<i>Datos por grupo empresarial</i>		
Millones de Euros	Dragados			Iridium			Hochtief			TOTAL				
	1T11	1T12	Var.	1T11	1T12	Var.	1T11	1T12	Var.	1T11	1T12	Var.		
<b>Ventas</b>	<b>1.405</b>	<b>1.193</b>	-15,1%	<b>26</b>	<b>26</b>	-0,3%		<b>5.572</b>	n.a.	<b>1.431</b>	<b>6.791</b>	+374%		
<b>EBITDA</b>	<b>105</b>	<b>88</b>	-16,3%	<b>10</b>	<b>10</b>	+2,6%		<b>297</b>	n.a.	<b>116</b>	<b>396</b>	+242%		
<i>Margen</i>	7,5%	7,4%		38,8%	39,9%			5,3%		8,1%	5,8%			
<b>EBIT</b>	<b>86</b>	<b>73</b>	-15,2%	<b>6</b>	<b>4</b>	-40,4%		<b>19</b>	n.a.	<b>92</b>	<b>96</b>	+4,1%		
<i>Margen</i>	6,1%	6,1%		24,6%	14,7%			0,3%		6,4%	1,4%			
<b>Bº Neto</b>	<b>59</b>	<b>50</b>	-14,9%	<b>6</b>	<b>(8)</b>	n.a.	<b>(11)</b>	<b>(3)</b>	n.a.	<b>54</b>	<b>40</b>	-26,6%		
<i>Margen</i>	4,2%	4,2%						-0,1%		3,8%	0,6%			
<b>Cartera</b>	<b>10.987</b>	<b>9.729</b>	-11,5%					<b>41.925</b>	n.a.	<b>10.987</b>	<b>51.654</b>	+370%		
<i>Meses</i>	23	24						23		24	22			
<b>Inversiones Netas</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	-2,3%	<b>156</b>	<b>50</b>	n.a.		<b>287</b>	n.a.	<b>166</b>	<b>347</b>	+109%		
<b>Deuda Neta</b>	<b>(1.100)</b>	<b>(497)</b>	-54,8%	<b>1.300</b>	<b>632</b>	-51,4%	<b>1.353</b>	<b>3.637</b>	+169%	<b>1.554</b>	<b>3.772</b>	+143%		

- Como consecuencia del cambio del método de consolidación de Hochtief en las cuentas del Grupo ACS a partir del 1 de junio de 2011, se procedió a reevaluar los activos y pasivos del grupo alemán a valor razonable ("Price Purchase Allocation" - PPA), entre los que se encontraban los dos proyectos (Victoria Desalination Plant y Airport Link) que han generado pérdidas sustanciales en Leighton. Por esta razón, dichas pérdidas cuyo impacto neto en ACS asciende a € 49 millones que se eliminan en los resultados del Grupo ACS.
- La aportación de Hochtief a ACS se ha visto afectada por el débil comportamiento de sus filiales de Europa y América, en tanto que las pérdidas reconocidas en su filial Leighton se han llevado contra el saldo de PPA incluido en el balance consolidado.

<b>Hochtief</b>									<i>Desglose por área de negocio 1T12</i>		
Millones de Euros	América	Leighton	Concesiones	Europa	Corp/Ajustes	Hochtief AG	Ajustes Consol.*	Aportación ACS			
<b>Ventas</b>	<b>1.555</b>	<b>3.413</b>	<b>2</b>	<b>579</b>	<b>23</b>	<b>5.572</b>	<b>0</b>	<b>5.572</b>			
<b>EBITDA</b>	<b>14</b>	<b>186</b>	<b>(1)</b>	<b>(8)</b>	<b>(14)</b>	<b>177</b>	<b>120</b>	<b>297</b>			
<i>Margen</i>	0,9%	5,5%	-49,9%	-1,4%		3,2%		5,3%			
<b>EBIT</b>	<b>7</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>(20)</b>	<b>(15)</b>	<b>(30)</b>	<b>49</b>	<b>19</b>			
<i>Margen</i>	0,5%	0,0%	-50,7%	-3,4%		-0,5%		0,3%			
Rdos. Financieros	(2)	(31)	2	(9)	26	(14)	(26)	(40)			
Bº por Puesta Equiv.	8	(92)	33	2	0	(50)	125	75			
Otros Rdos.	0	3	0	14	(13)	3	(0)	3			
<b>BAI</b>	<b>13</b>	<b>(121)</b>	<b>33</b>	<b>(14)</b>	<b>(2)</b>	<b>(91)</b>	<b>148</b>	<b>57</b>			
Impuestos	(1)	46	(1)	(6)	(1)	37	(35)	3			
Minoritarios	(3)	31	(5)	(3)	0	20	38	57			
<b>Bº Neto</b>	<b>9</b>	<b>(44)</b>	<b>27</b>	<b>(23)</b>	<b>(3)</b>	<b>(34)</b>	<b>31</b>	<b>(3)</b>			
<i>Margen</i>	0,6%	-1,3%	n.s.	-3,9%		-0,6%		-0,1%			

\* Incluye los ajustes por PPA, la amortización trimestral del PPA, los gastos financieros derivados de la adquisición y los minoritarios.

- El impacto neto, tras la amortización del PPA (€ 16 millones) y los gastos financieros asociados a la adquisición de la participación de ACS en HOCHTIEF (€ 18 millones), es prácticamente nulo en este trimestre.

### 3.2 Medio Ambiente

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Principales magnitudes</i>	
Millones de Euros	<b>1T11</b>	<b>1T12</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>419</b>	<b>421</b>	<b>+0,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>63</b>	<b>61</b>	<b>-3,9%</b>
<i>Margen</i>	<i>15,1%</i>	<i>14,4%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>31</b>	<b>27</b>	<b>-13,5%</b>
<i>Margen</i>	<i>7,4%</i>	<i>6,4%</i>	
<b>Bº Neto</b>	<b>40</b>	<b>179</b>	<b>+345,9%</b>
<i>Margen</i>	<i>9,6%</i>	<i>42,5%</i>	
<b>Cartera</b>	<b>9.575</b>	<b>9.098</b>	<b>-5,0%</b>
<i>Meses</i>	<i>74</i>	<i>65</i>	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>2</b>	<b>(67)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Fondo de Maniobra</b>	<b>238</b>	<b>287</b>	<b>+20,8%</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>1.236</b>	<b>1.053</b>	<b>-14,8%</b>
<i>DN/Ebitda</i>	<i>4,9x</i>	<i>4,3x</i>	

- El incremento de las ventas en el área de Medio Ambiente fue de un 0,4%, tanto en la actividad nacional como internacional. La cifra de ventas del primer trimestre de 2012 no incluye la actividad de tratamiento de residuos hospitalarios (Consenur), que fue vendida durante el tercer trimestre de 2011.
- El EBITDA muestra una disminución del margen sobre ventas de 70 p.b. como consecuencia del incremento de la presión competitiva en España y como consecuencia de la venta de Consenur, cuyo margen EBITDA era superior a la media.
- El EBIT decrece un 13,5% como consecuencia del aumento de amortización en Urbaser por la entrada en funcionamiento de diversas instalaciones de tratamiento.
- El beneficio neto aumentó sustancialmente debido a la plusvalía generada por la venta parcial de Clece.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Desglose de las Ventas por actividad</i>	
Millones de Euros	<b>1T11</b>	<b>1T12</b>	<b>Var.</b>
<b>Tratamiento de Residuos</b>	<b>104</b>	<b>96</b>	<b>-8,0%</b>
<b>Servicios Urbanos</b>	<b>273</b>	<b>287</b>	<b>+5,2%</b>
<b>Logística</b>	<b>42</b>	<b>39</b>	<b>-5,2%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>419</b>	<b>421</b>	<b>+0,4%</b>
<b>Internacional</b>	<b>94</b>	<b>95</b>	<b>+0,4%</b>
<i>% ventas</i>	<i>22,5%</i>	<i>22,5%</i>	

- La actividad de Tratamiento de Residuos, intensiva en capital que incluye las plantas de reciclaje, tratamiento, incineración, los vertederos y las instalaciones de biometanización y otras energías renovables, ha registrado un decrecimiento del 8,0%. Esta caída se produce como consecuencia de la venta de Consenur, antes señalada.
- La actividad de Servicios Urbanos incluye la recogida de residuos sólidos urbanos, jardinería, limpieza urbana y otros servicios de gestión a ayuntamientos. Esta es principalmente una

actividad que se desarrolla en España, intensiva en mano de obra, y que ha experimentado un crecimiento de sus ventas del 5,2%.

- Por su parte la actividad de logística incluye los activos residuales de puertos, básicamente internacionales, y transporte.
- Las ventas internacionales crecen un 0,4% y suponen un 22,5% del total

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	<b>1T11</b>	<b>1T12</b>	<b>Var.</b>
España	325	327	+0,4%
Resto de Europa	50	44	-12,6%
América	30	34	+14,4%
Asia Pacífico	3	5	+36,5%
Resto del Mundo	11	13	+18,7%
<b>TOTAL</b>	<b>419</b>	<b>421</b>	<b>+0,4%</b>

- La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 9.099 millones, equivalente a más de 5 años de producción, un 5,0% menor que la registrada el año pasado, pero un 1,8% superior a la de hace 3 meses gracias al crecimiento experimentado por la cartera en España.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Desglose de la Cartera por actividad</i>	
Millones de Euros	<b>1T11</b>	<b>1T12</b>	<b>Var.</b>
<b>Tratamiento de Residuos</b>	<b>5.300</b>	<b>5.311</b>	<b>+0,2%</b>
<b>Servicios Urbanos</b>	<b>3.773</b>	<b>3.313</b>	<b>-12,2%</b>
<b>Logística</b>	<b>502</b>	<b>475</b>	<b>-5,4%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9.575</b>	<b>9.098</b>	<b>-5,0%</b>
<b>Internacional</b>	<b>3.441</b>	<b>3.228</b>	<b>-6,2%</b>
<i>% cartera</i>	<i>35,9%</i>	<i>35,5%</i>	

- La cartera internacional, que corresponde básicamente a los Servicios Medioambientales, supone un 35,5% del total y disminuye un 6,2% en tasas interanuales.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	<b>dic-11</b>	<b>1T12</b>	<b>Var.</b>
España	5.629	5.871	+4,3%
Resto de Europa	2.321	2.292	-1,2%
América	370	346	-6,4%
Asia Pacífico	479	475	-1,0%
Resto del Mundo	142	115	-18,8%
<b>TOTAL</b>	<b>8.941</b>	<b>9.099</b>	<b>+1,8%</b>

### 3.3 Servicios Industriales

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Principales magnitudes</i>	
Millones de Euros	<b>1T11</b>	<b>1T12</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>1.849</b>	<b>1.830</b>	<b>-1,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>220</b>	<b>220</b>	<b>+0,2%</b>
<i>Margen</i>	<i>11,9%</i>	<i>12,0%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>202</b>	<b>207</b>	<b>+2,6%</b>
<i>Margen</i>	<i>10,9%</i>	<i>11,3%</i>	
<b>Bº Neto</b>	<b>127</b>	<b>109</b>	<b>-14,5%</b>
<i>Margen</i>	<i>6,9%</i>	<i>5,9%</i>	
<b>Cartera</b>	<b>7.108</b>	<b>7.165</b>	<b>+0,8%</b>
<i>Meses</i>	<i>12</i>	<i>12</i>	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>122</b>	<b>123</b>	<b>+0,7%</b>
<i>Proyectos (Inv Brutas)</i>	<i>237</i>	<i>117</i>	
<b>Fondo Maniobra</b>	<b>(1.613)</b>	<b>(1.665)</b>	<b>+3,2%</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>(581)</b>	<b>(889)</b>	<b>+53,2%</b>
<i>DN/Ebitda</i>	<i>-0,7x</i>	<i>-1,0x</i>	

- Las ventas en Servicios Industriales han decrecido un 1,0% hasta los € 1.830 millones, debido a la caída de actividad en el mercado español.
- El margen EBITDA fue ligeramente superior al registrado el año pasado como consecuencia de la mayor contribución de los Proyectos Integrados, especialmente en el mercado internacional.
- El beneficio neto del área disminuyó un 14,5% hasta los € 109 millones ya que en el primer trimestre de 2011 se incluían plusvalías obtenidas por la venta de activos en líneas de transmisión. Sin este efecto el resultado sería el mismo que en el periodo anterior.

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	<b>1T11</b>	<b>1T12</b>	<b>Var.</b>
España	1.042	860	-17,4%
Resto de Europa	132	215	+63,1%
América	574	689	+20,2%
Asia Pacífico	76	34	-55,9%
Resto del Mundo	25	31	+24,2%
<b>TOTAL</b>	<b>1.849</b>	<b>1.830</b>	<b>-1,0%</b>

- Las ventas internacionales aumentaron un 20,1% hasta situarse en un 53,0% del total, totalizando € 970 millones. Este fuerte incremento proviene de la nueva producción de países latinoamericanos como México, Brasil, Estados Unidos, Panamá o Perú, así como el crecimiento en el Norte de Europa.

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Desglose por actividades</i>	
Millones de Euros	<b>1T11</b>	<b>1T12</b>	<b>Var.</b>
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>1.098</b>	<b>1.064</b>	<b>-3,1%</b>
<i>Redes</i>	215	215	-0,1%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	636	629	-1,0%
<i>Sistemas de Control</i>	247	220	-10,9%
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>676</b>	<b>682</b>	<b>+0,9%</b>
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>90</b>	<b>97</b>	<b>+7,9%</b>
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(15)	(14)	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>1.849</b>	<b>1.830</b>	<b>-1,0%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>807</b>	<b>970</b>	<b>+20,1%</b>
<i>% sobre el total de ventas</i>	43,6%	53,0%	

- La actividad de Mantenimiento Industrial decreció como consecuencia de la menor demanda de servicios relacionados con los Sistemas de Control en España, mientras que se confirma el crecimiento internacional de Instalaciones Especializadas cerca del 10%, para representar más del 65% del total.
- El área de Proyectos Integrados presenta un ligero incremento de su producción del 0,9%, a pesar de la caída de la actividad en España en un 29%. El crecimiento de la actividad internacional alcanza un 35% y ya supera ampliamente a la registrada en España.

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	<b>dic-11</b>	<b>1T12</b>	<b>Var.</b>
España	2.705	2.556	-5,5%
Resto de Europa	867	918	+5,9%
América	2.860	3.180	+11,2%
Asia Pacífico	241	243	+0,6%
Resto del Mundo	202	269	+33,3%
<b>TOTAL</b>	<b>6.875</b>	<b>7.166</b>	<b>+4,2%</b>

- Destaca el fuerte crecimiento experimentado por la cartera en los mercados internacionales, del 23,7%, gracias al importante impulso recibido del área de Proyectos Integrados con las recientes adjudicaciones de contratos de proyectos llave en mano en Latinoamérica, Asia y Norte de Europa.

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Cartera por actividad</i>	
Millones de Euros	<b>1T11</b>	<b>1T12</b>	<b>Var.</b>
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>4.556</b>	<b>4.238</b>	<b>-7,0%</b>
<i>Cartera Nacional</i>	2.506	1.997	-20,3%
<i>Cartera Internacional</i>	2.050	2.240	+9,3%
<b>Proyectos Integrados y Renovable</b>	<b>2.552</b>	<b>2.928</b>	<b>+14,7%</b>
<i>Cartera Nacional</i>	874	558	-36,1%
<i>Cartera Internacional</i>	1.678	2.370	+41,2%
<b>TOTAL</b>	<b>7.108</b>	<b>7.165</b>	<b>+0,8%</b>
<b>Nacional</b>	<b>3.380</b>	<b>2.555</b>	<b>-24,4%</b>
<b>Internacional</b>	<b>3.728</b>	<b>4.610</b>	<b>+23,7%</b>
<i>% sobre el total de cartera</i>	52,5%	64,3%	

### 3.4 Participadas cotizadas

Participadas	Principales magnitudes		
	Millones de Euros	1T11	1T12
Abertis	18	44	+141,9%
Iberdrola	0	0	n.a.
<b>Aportación bruta al resultado</b>	<b>18</b>	<b>44</b>	<b>+141,9%</b>
Gastos financieros asociados	(100)	(97)	-3,1%
Impuestos	30	29	-3,1%
<b>Bº Neto</b>	<b>(51)</b>	<b>(23)</b>	<b>-54,9%</b>

- La contribución por puesta en equivalencia de Abertis alcanzó los € 44 millones, e incluye los beneficios proporcionales a la venta parcial de Eutelsat por parte de la concesionaria.
- ACS se desprendió de su participación en Abertis el pasado 25 de abril por el que ingresó € 875 millones que se han destinado a reducir la deuda vinculada a esta inversión y a fortalecer la posición de liquidez del Grupo. La plusvalía obtenida por la venta asciende a 191 millones antes de impuestos.
- Respecto a Iberdrola, el Grupo no ha recogido en este primer trimestre ningún ingreso derivado de su participación ya que la eléctrica no ha aprobado ningún pago de dividendo complementario todavía.
- Los gastos financieros netos de impuestos asociados a esta inversión ascienden a € 68 millones en el primer trimestre de 2012, ligeramente inferiores a los devengados en el mismo periodo del año anterior.
- Asimismo, el pasado 18 de abril ACS vendió el 3,69% del capital de Iberdrola mediante una operación de colocación acelerada en el mercado a un precio de 3,62 € por acción. El importe de la operación alcanzó los 798 millones de euros y tiene un impacto negativo en los resultados netos del Grupo para 2012 de 540 millones de euros.

## 4 Anexos

### 4.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad\*

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>					
Millones de Euros	<b>1T11</b>		<b>1T12</b>		<b>Var.</b>
Construcción	1.431	39 %	6.791	75 %	+374,5%
Medio Ambiente	419	11 %	421	5 %	+0,4%
Servicios Industriales	1.849	50 %	1.830	20 %	-1,0%
Corporación / Ajustes	(9)		(7)		-23,5%
<b>TOTAL</b>	<b>3.690</b>		<b>9.035</b>		<b>+144,8%</b>

<b>Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>					
Millones de Euros	<b>1T11</b>		<b>1T12</b>		<b>Var.</b>
Construcción	116	29 %	396	58 %	+242,1%
Medio Ambiente	63	16 %	61	9 %	-3,9%
Servicios Industriales	220	55 %	220	33 %	+0,2%
Corporación / Ajustes	(16)		(13)		
<b>TOTAL</b>	<b>383</b>		<b>664</b>		<b>+73,4%</b>

<b>Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>					
Millones de Euros	<b>1T11</b>		<b>1T12</b>		<b>Var.</b>
Construcción	92	28 %	96	29 %	+4,1%
Medio Ambiente	31	10 %	27	8 %	-13,5%
Servicios Industriales	202	62 %	207	63 %	+2,6%
Corporación / Ajustes	(16)		(13)		
<b>TOTAL</b>	<b>309</b>		<b>317</b>		<b>+2,4%</b>

<b>Bº NETO ATRIBUIBLE</b>					
Millones de Euros	<b>1T11</b>		<b>1T12</b>		<b>Var.</b>
Construcción	54	32 %	40	13 %	-26,6%
Medio Ambiente	40	24 %	179	59 %	+345,9%
Servicios Industriales	127	75 %	109	36 %	-14,5%
Participadas Cotizadas	(51)	(31 %)	(23)	(8 %)	-54,9%
Corporación / Ajustes	34		(98)		
<b>TOTAL</b>	<b>204</b>		<b>207</b>		<b>+1,3%</b>

<b>CARTERA</b>					
Millones de Euros	<b>1T11</b>	meses	<b>1T12</b>	meses	<b>Var.</b>
Construcción	10.987	24	51.654	22	+370,1%
Servicios Industriales	7.108	12	7.166	12	+0,8%
Medio Ambiente	9.575	74	9.099	65	-5,0%
<b>TOTAL</b>	<b>27.670</b>	<b>23</b>	<b>67.918</b>	<b>22</b>	<b>+145,5%</b>

<b>INVERSIONES NETAS</b>					
Millones de Euros	<b>1T11</b>		<b>1T12</b>		<b>Var.</b>
Construcción	166	16 %	347	84 %	+109,5%
Medio Ambiente	2	0 %	(67)	(16 %)	n.a.
Servicios Industriales	122	12 %	123	30 %	+0,7%
Corporación / Ajustes	737	72 %	10	2 %	-98,6%
<b>TOTAL</b>	<b>1.027</b>		<b>413</b>		<b>-59,7%</b>

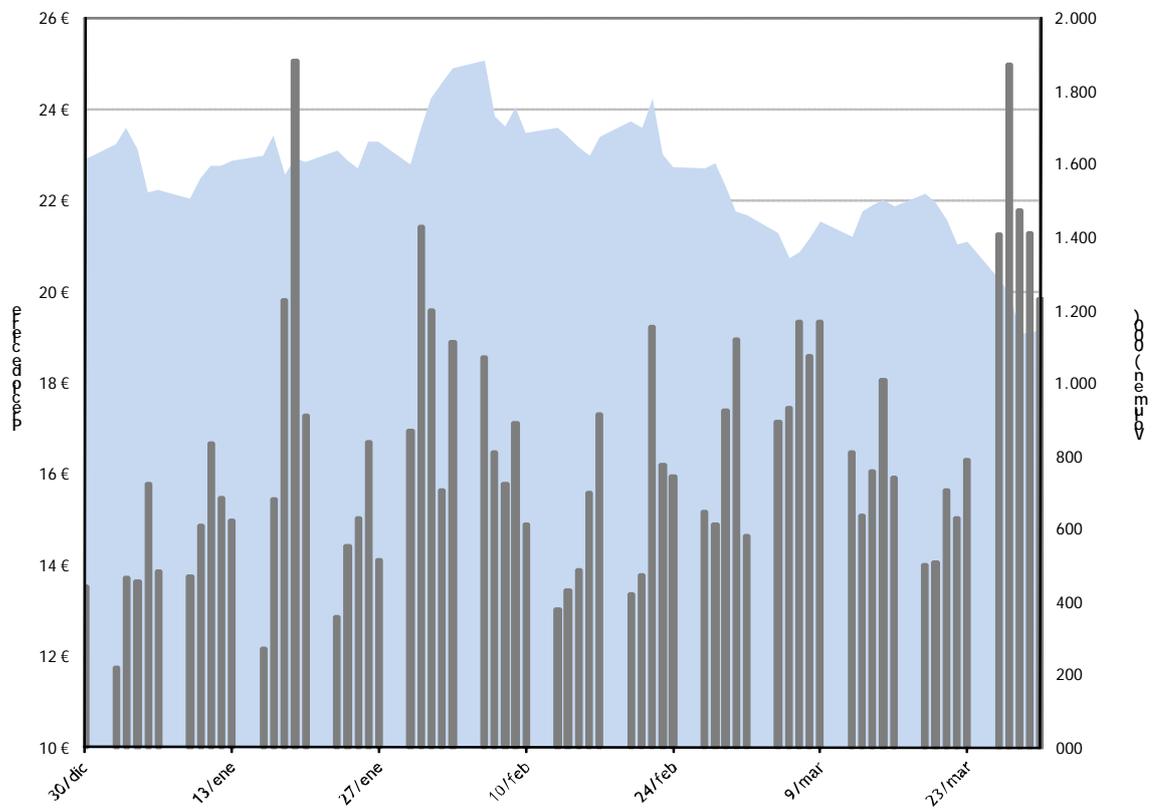
  

<b>DEUDA NETA</b>					
Millones de Euros	<b>1T11</b>		<b>1T12</b>		<b>Var.</b>
Construcción	1.554	18 %	3.772	36 %	+142,8%
Medio Ambiente	1.236	14 %	1.053	10 %	-14,8%
Servicios Industriales	(581)	(7 %)	(889)	(8 %)	+53,2%
Corporación / Ajustes	6.594	75 %	6.561	62 %	-0,5%
<b>TOTAL</b>	<b>8.803</b>		<b>10.496</b>		<b>+19,2%</b>

\* Los porcentajes están calculados sobre la suma de los datos de cada actividad

4.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	1T11	1T12
Precio de cierre	33,08 €	19,19 €
Evolución en el período	-34,88%	-16,20%
Máximo del período	38,27 €	25,10 €
Fecha Máximo del período	02-feb	06-feb
Mínimo del período	30,62 €	18,68 €
Fecha Mínimo del período	16-mar	29-mar
Promedio del período	33,64 €	22,31 €
Volumen total títulos (miles)	65.334	52.958
Volumen medio diario títulos (miles)	1.021	815
Total efectivo negociado (€ millones)	2.198	1.181
Efectivo medio diario (€ millones)	34,34	18,18
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	10.409	6.038



### 4.3 Principales Adjudicaciones

#### 4.3.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Ampliación del contrato para la operación de la mina de oro y cobre de Prominent Hill (Australia)	Minería	Asia Pacífico	820,0
Construcción del tramo noreste Anthony Henday Drive de la autovía Edmonton Ring Road (Alberta, Canadá)	Obra Civil	América	358,3
Desarrollo de las instalaciones marinas de la planta de licuefacción de gas natural de Curtis Island, en Australia	Obra Civil	Asia Pacífico	335,2
Proyecto para la construcción de la sección 5 de la autovía S8 en el tramo entre Sieradz Poludnie y Lask (Polonia)	Obra Civil	Resto de Europa	329,7
Contrato para la instalación y mejora de sistemas de internet de alta velocidad y fibra óptica en Tasmania (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	232,6
Trabajos para el desarrollo del proyecto de la mina Caval Ridge en Queensland (Australia)	Minería	Asia Pacífico	147,7
Proyecto para la ampliación de la Western Highway en el sur de Trawalla (Victoria, Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	120,7
Diseño y construcción de la autopista interestatal 405 entre Belleveu y Lynwood en Washington (Estados Unidos)	Obra Civil	América	118,0
Construcción de un túnel para nueva estación de ferrocarril en Stuttgart (Alemania)	Obra Civil	Resto de Europa	117,0
Construcción y mantenimiento de línea ferroviaria de alta velocidad en el tramo entre Olmedo y Pedralba (Valladolid)	Obra Civil	España	111,0
Ampliación del contrato para la operación de la mina de carbón Moorvale (Australia).	Minería	Asia Pacífico	100,0
Construcción de diversos túneles ferroviarios y para autovías en Noruega.	Obra Civil	Resto de Europa	84,2
Construcción de un tramo de la línea ferroviaria de alta velocidad Madrid-Galicia entre Prado y Porto (Orense)	Obra Civil	España	83,2
Proyecto del corredor de acceso a Esperance Port consistente en trabajos para la mejora de un conjunto de carreteras y líneas ferroviarias al sur de la intersección de la carretera de Harbour y Pink Lake (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	80,4
Proyecto Wandoan South, Columboola y Western Downs para la construcción de líneas de transmisión en Queensland (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	77,2
Proyecto para la construcción de 28 kilómetros de instalaciones de canalización de agua entre Manukau Heights y Campbell Crescent en Epsom (Nueva Zelanda)	Obra Civil	Asia Pacífico	76,7
Proyecto para el desarrollo del sector 2A de la autovía Bogotá-Villavicencio en Colombia	Obra Civil	América	58,5
Trabajos en el cajón ferroviario de la estación Vigo-Urzái en Pontevedra	Obra Civil	España	21,7
Construcción de la depuradora de Werribee (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	21,3

**4.3.2 Medio Ambiente**

<b>Proyecto</b>	<b>Tipo de Proyecto</b>	<b>Región</b>	<b>€ mn</b>
Contrato para recogida de residuos urbanos, limpieza viaria y transporte a planta en el municipio de Boadilla del Monte (Madrid)	Servicios Medioambientales	España	35,4
Limpieza viaria de los distritos de Arganzuela, Retiro y Salamanca en Madrid	Servicios Medioambientales	España	27,3
Servicios de limpieza viaria y recogida de residuos sólidos urbanos en Melilla (España)	Servicios Medioambientales	España	22,5
Contrato para la gestión de la planta de tratamiento de residuos urbanos Norte Sierra de Gredos (Ávila, España)	Servicios Medioambientales	España	20,6
Servicios de jardinería para el municipio de Santander	Servicios Medioambientales	España	16,5

### 4.3.3 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Suministro y construcción de una tubería de distribución de petróleo de 77 km en la plataforma petrolera Enlace Litoral en el Golfo de México (México)	Instalaciones Especializadas	América	203,5
Trabajos para la autovía I-495 en Virginia (Estados Unidos)	Sistemas de Control	América	67,3
Trabajos para la construcción del gasoducto entre Apiay y Monterrey en Colombia	Instalaciones Especializadas	América	40,4
Diseño, construcción, operación y mantenimiento de una planta de tratamiento de aguas residuales en Australia, y desarrollo de las obras auxiliares necesarias para la construcción de la planta.	Instalaciones Especializadas	Asia Pacífico	33,6
Proyecto para la construcción llave en mano de diversas líneas de transmisión de electricidad en Perú	Instalaciones Especializadas	América	24,0
Construcción del parque fotovoltaico de San Fermín con una capacidad instalada de 20MW (Puerto Rico)	Proyectos Integrados	América	21,5
Proyecto de rehabilitación y mejora de redes de distribución en República Dominicana	Redes	América	19,2
Contrato para el mantenimiento de alumbrado público en la ciudad de Murcia	Sistemas de Control	España	16,0
Desarrollo de línea de transmisión de electricidad Errachida-Tinghir II-Ouazazate (Marruecos)	Instalaciones Especializadas	África	14,0
Servicios de mantenimiento para Telefónica de las cabinas telefónicas en la zona Centro y Cataluña (España)	Sistemas de Control	España	11,5

## AVISO LEGAL

*El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones del Grupo ACS o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, entre otros, a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de las distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados del Grupo ACS y a otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma. Las manifestaciones de futuro o previsiones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como «expectativa», «anticipación», «propósito», «creencia» o de un lenguaje similar, o de su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias, planes o intenciones.*

*Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones.*

*ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida. Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por el Grupo ACS y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por el Grupo ACS ante las entidades de supervisión de mercados de valores más relevantes y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.*

*Este documento contiene información financiera elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Se trata de una información no auditada, por lo que no se trata de una información definitiva, que podría verse modificada en el futuro.*

Dirección General Corporativa  
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

Av. Pío XII, 102  
28036 Madrid  
+ 34 91 343 92 39  
[irgrupoacs@grupoacs.com](mailto:irgrupoacs@grupoacs.com)  
[www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)